



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1670-1695 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,681.73 จุด /+0.47%)
- ตลาดต่างประเทศ น่าจะค่อยๆ ดี จากการเปิดประเทศของจีน และกังวลดอกเบี้ยสหรัฐฯ น้อยลง(มาก) แต่ของไทย ตลาดหุ้นยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน
- ตัวแปรที่หนุนราคาน้ำมันเริ่มกลับมา ส่วนหนึ่งมาจาก Demand ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ราคาน้ำมัน ยังไปต่อได้ ซึ่งหากยืนเหนือ \$80 เหรียญฯ จะต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมี
- ตลาดหุ้นไทย รอการทยอยประกาศงบกลุ่มธนาคารนำโดย TISCO(16) ซึ่งอาจจะมีผล ต่อราคาหุ้นกลุ่มธนาคารในช่วงประกาศงบ

Strategy

- ดัชนีฯ ลงมาปิด gap ที่ 1677จุด แต่แรงงายจากการขายหุ้นราคาสูงยังปรากฏให้เห็น สัญญาณที่บ่งชี้ตลาดปรับฐานจบ อาจต้องรอให้ผ่าน 1690 จุด ขึ้นไปก่อน
- กลยุทธ์ กึ่งทำไรช่วงสั้นๆ (1-2วัน) ขายทำกำไรหุ้นราคาขึ้นมาก เปลี่ยนเล่นหุ้นที่ราคาขึ้น น้อยกว่า
- นักลงทุนต่างประเทศ เริ่มขายหุ้นแนวสูงแล้ว (CPALL) ...หุ้นธนาคาร แม้ยังซื้อ มาก แต่เรา แนะนำให้ทยอยขายในจังหวะที่ราคายังขึ้นอยู่ (BBL, KBANK)
- หุ้นที่ราคาปรับตัวลงมามาก มีโอกาสเล่น rebound อาทิ SUSCO, PROEN, UREKA
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำหุ้น ASIAN, SIRI, BANPU, KCE ออกจากพอร์ต และนำหุ้น GLOBAL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(15%), AAV(15%), PTTEP(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

GLOBAL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 22.00 บาท) “หุ้นราคาหุ้นดีดกลับ เกือบ 4Q22E โตทั้ง YoY และ QoQ”

- ประเมินราคาหุ้นจะเริ่มประกอบตัวหลังปรับฐานกว่า -7%YTD สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q22 มีโอกาสโตทั้ง YoY และ QoQ หนุนด้วย Pend up demand จากสาขาต่างจังหวัดนับจากเดือน ต.ค. (หลังน้ำท่วม)
- ได้ประโยชน์จากราคา Hard Commodity อาทิ เหล็ก-อลูมิเนียมที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นในปี 2023 จากอาณิสย์ของจีนที่เปิดประเทศ (ภาพ Macro หนุน) สำหรับอัตราค่าไรขึ้นต้นในปี '23 มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเริ่มเห็นพัฒนาการนับจาก 4Q22E (คาดที่ 26%)
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 3.78 พัน ลบ. และ 3.95 พัน ลบ. +8.5%YoY, +4.3%YoY ตามลำดับ

Technical : SINGER, SGC

Derivative In Trend

S50H23 : ปิด Long (มีเงื่อนไข)

แนวรับ : 997-1000 จุด
แนวต้าน : 1007-1012 จุด
Cut : 996 จุด

ทองคำ: ถือ Long

แนวรับ : 1906-1912จุด
แนวต้าน : 1932-1942 จุด
Cut : 1900 จุด

News Comment

- (+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) ได้ผลบวกจีนเปิดประเทศ คาด LOI 352 ไร่ ใกล้ได้ข้อสรุป
- (+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) ส่งหวัตรถจักรไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ MINE Locomotive กดลงวิ่ง

Company Report

- (+) PR9 (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) 4Q22E โต YoY จากตรวจสุขภาพ แต่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- (-) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 4Q22E โต YoY, QoQ จากค่าการตลาดที่สูงและยอดขายเติบโต

Economic Outlook

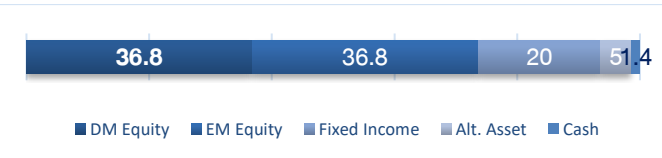
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาฟื้นตัวขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงสัปดาห์ก่อนหน้า** หนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เข้าสู่ช่วง Disinflation โดยในช่วงต่อจากนี้คาดว่าตลาดจะกลับไปให้น้ำหนักกับปัจจัยทางด้านจุลภาคอย่างการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/2022 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ มากขึ้น ซึ่งปัจจัยที่จะหนุนให้ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อได้คือ การปรับขึ้นคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยทางทีมคาดว่า การปรับลดคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ นั้นจะจบลงในช่วงครึ่งปีแรกของ 2023
- **ติดตามถ้อยแถลงของสมาชิก FOMC** โดยทางทีมคาดว่า ถ้อยคำแถลงของเหล่าบรรดาสมาชิก FOMC จะไม่ได้มีอะไรที่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ซึ่งทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงไม่ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงไตรมาสแรก

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมของจีนในไตรมาส 4 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 3.9% YoY จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.8% YoY ทั้งนี้จากมาตรการล็อกดาวน์ที่เริ่มผ่อนคลายมากขึ้น อาจเป็นปัจจัยให้การบริโภคภาคเอกชนของจีนค่อยๆ ฟื้นตัวและเป็นผลให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนเริ่มกลับมาขยายตัวอีกครั้ง

พร้อมทั้งติดตามการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางเกาหลีใต้จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% ทั้งนี้จากสัดส่วนหนี้ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมที่อยู่ในระดับสูงจึงเป็นสาเหตุที่ทางทีมคาดว่ามีโอกาสค่อนข้างน้อยที่ทางธนาคารกลางญี่ปุ่นจะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,681.73 จุด ลดลง 5.72 จุด (-0.34%) มูลค่าการซื้อขาย 87,664.02 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาชะลอตัวราคาน้ำมันคิดตัวขึ้น ตัวแปรในประเทศ เงินบาทยังคงแข็งค่าต่อ และเริ่มมีแรงขายทำกำไรหุ้นที่ขึ้นมา

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. FE	1. TKN
2. AOT	2. AI	2. NEP
3. KBANK	3. BCP	3. URBPNF

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FIN	7877.57	4789.92	0.77%
HEALTH	2932.91	7431.92	0.33%
ICT	7011.49	168.62	0.16%
PETRO	2418.83	1031.54	-0.02%
COMM	6755.16	39457.13	-0.04%
PROP	2914.67	268.45	-0.06%
FOOD	4633.76	12836.99	-0.08%
ENERG	16296.93	24759.08	-0.12%
TRANS	4786.46	372.49	-0.22%
MEDIA	1096.72	48.4	-0.25%
SET	87659.72	1681.73	-0.34%
CONMAT	1723.07	9518.53	-0.42%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	3,835	19,069	61,194	61,194
Stock				
Foreign	517	10,480	17,815	17,815
Institution	(537)	(6,294)	(10,045)	(10,045)
Retail	(406)	(6,071)	(9,366)	(9,366)
Proprietary	426	1,885	1,596	1,596
Futures				
Foreign	5,471	(16,851)	(19,230)	(19,230)
Institution	(406)	(375)	1,239	1,239

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-165	-797	-1,399	-1,399	-1,399
Indonesia	-36	-193	-334	-334	-334
Japan		-1,507	-1,507	-1,507	-1,507
Malaysia	1	-20	-4	-4	-4
Philippines	13	-1	19	19	19
South Korea	1	1	2,187	2,187	2,187
Sri Lanka	0	0	1	1	1
Taiwan	1,039	3,137	3,444	3,444	3,444
Thailand	16	314	530	530	530
Vietnam	-133	-82	-21	-21	-21

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.20	(0.04)	-0.0	-1.3
USD-EUR	1.08	(0.00)	-0.2	1.3
USD-GBP	1.22	0.00	0.1	1.3
YEN-USD	127.9	(1.38)	-1.1	2.4
CNY-USD	6.70	(0.03)	-0.4	2.9
THB-USD	32.88	(0.29)	-0.9	5.2

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,954.16	26.2	0.67	6.9
The Global Dow Euro	3,438.05	15.51	0.45	5.2
DJ Global	485.71		0.00	5.4
Bloomberg World Index	378.75	2.19	0.58	5.5
MSCI World	2,735.72	15.63	0.57	5.1
MSCI Emergin Market	1,029.85	11.54	1.13	7.7
MSCI Thailand	551.34	(2.19)	-0.40	0.4
Americas				
Dow Jones	34,302.61	112.64	0.3	3.5
NASDAQ	11,079.16	78.06	0.7	5.9
S&P 500	3,999.09	15.92	0.4	4.2
Europe				
Stoxx Europe 600	452.54	2.32	0.5	6.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,150.8	24.12	0.6	9.4
France CAC 40	7,023.5	47.82	0.7	8.5
German DAX	15,086.52	28.22	0.2	8.4
UK FTSE 100	7,844.07	50.03	0.6	5.3
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	166.09	2.11	1.3	6.6
Thailand SET Index	1,681.73	(5.72)	-0.3	0.8
China Shanghai SE Composi	3,195.31	31.86	1.0	3.4
China Shenzhen CSI 300	4,074.38	56.51	1.4	5.2
Hong Kong Hang Seng	21,738.66	224.56	1.0	9.9
Philippines Philippines Stock Exchange	6,951.54	118.01	1.7	5.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,641.83	11.90	0.2	-3.0
Japan Nikkei	26,119.52	(330.30)	-1.3	-0.7
Singapore Straits Times	3,293.75	25.97	0.8	1.3
South Korea Korea Stock Exchange	2,386.09	20.99	0.9	7.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,060.17	3.78	0.4	5.3
Taiwan TaiwanWeighted	14,824.13	92.49	0.6	4.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,495.03	15.70	13.10	12.59	4.19
PHILIPPINE	6,951.54	16.15	13.96	12.51	2.00
SINGAPORE	3,293.75	11.77	10.90	10.40	4.03
KOSPI INDEX	2,400.30	11.33	12.33	9.39	1.68
TAIWAN	14,824.13	10.68	13.60	11.66	4.90
THAILAND	1,681.73	15.52	15.74	14.45	2.73
SET 50	1,006.49	17.55	16.92	15.57	2.41
INDAI	60,261.18	23.00	22.42	18.58	1.20
INDONESIA	6,641.83	12.96	13.79	12.42	2.72
VIETNAM	1,060.17	11.11	10.17	8.83	1.87
CHINA	3,349.47	14.51	10.42	9.20	2.67
SHANGHAI SE	3,195.31	14.47	10.40	9.18	2.67
HONGKONG	21,738.66	7.83	10.35	9.44	3.08
DOW JONES	34,302.61	19.71	17.59	15.89	2.01
S&P 500	3,999.09	19.37	17.77	16.15	1.69
NASDAQ	11,079.16	53.40	23.85	19.52	0.96
DAX INDEX	15,086.52	13.95	12.04	10.90	3.43
NIKKEI 225	25,902.38	17.53	14.03	14.22	2.27
Stock 600 (Europe)	452.54	15.49	12.78	12.01	3.20
MSCI WORLD	2,735.72	17.56	15.94	14.75	2.18

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	111.6	0.64	0.6	-1.1
Crude Oil - WTI (spot month)	79.9	1.47	1.9	-0.6
Crude Oil - Brent	85.3	1.25	1.5	-0.8
Coal Newcalt (USD/Ton)	370.3	(7.25)	-1.9	-8.4
Baltic Dry Index	946.0	(30.00)	-3.0	-37.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0	(4.40)	-2.1	0.7
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	0.14	0.7	-1.5
Copper (LME) USD/Ton	9,168.6	(0.50)	-0.0	9.6
China Domestic Hot Rolled Steel	4,197.0	6.00	0.0	1.2
GOLD (spot)	1,920.2	23.14	1.2	5.2
Soybean	513.0		0.0	-0.5

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.23	0.09	2.1	-4.4
US: 5-Year Bond	3.61	0.08	2.1	-9.8
US: 10-Year Bond	3.50	0.06	1.8	-9.6
US: 30-Year Bond	3.61	0.03	0.9	-8.9



News Comment

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) ได้ผลบวกจีนเปิดประเทศ คาด LOI 352 ไร่ ไกล่ได้ข้อสรุป

นางสาวจรีพร จาติกวณิช ประธานคณะกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร WHA เผยว่าหลังจากที่รัฐบาลจีนประกาศยกเลิกนโยบาย Zero Covid และกลับมาเปิดประเทศเดินทางอีกครั้งนับเป็นผลดีต่อธุรกิจ จากการเดินทางเข้ามาเจรจาซื้อ-ขาย ที่คล่องตัวเพิ่มมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ยอดขาย และยอดโอนในช่วง 1Q23E เติบโตสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งยอด LOI ที่ 352 ไร่ คาดว่าส่วนใหญ่จะทยอยได้ข้อสรุปเร็วขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังเดินทางเจรจา รัฐบาลเวียดนามรุกรายรายฉบับ และคลังสินค้าเปิดเพิ่ม 4.2 แสนตารางเมตร แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง *(ที่มา: กัมพูชา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย หนุนโดย 1) ยอด presale ปี 2023E ที่จะทรงตัวในระดับสูง และมีโอกาสอยู่ที่ 1.3 พันไร่ตามคาด (จากปี 2022E ที่ 1.8 พันไร่ จากยอด Presale BYD ที่สูงถึง 600 ไร่) จาก i. คาดเห็นความชัดเจนของ LOI 352 ไร่ (สูงสุดตั้งแต่ปี 2020) ในเร็วๆนี้ ii. ลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง และในหลายๆอุตสาหกรรม โดยเฉพาะรถ EV ที่มีโอกาสเติบโตสูง iii. นักลงทุนจีนที่กลับมาเดินทางศึกษา และลงทุนในไทยเพิ่มขึ้น ภายหลังการเปิดประเทศจีน ที่ลดการกักตัว โดยตั้งแต่ปี 2019 บริษัทมีลูกค้าจีนมากกว่า 42% iv. ยอดการขอ BOI และอนุมัติ BOI ปี 2022 มีมูลค่าเพิ่มขึ้น +39%/21% YoY สะท้อนการลงทุนในไทยที่จะสูงขึ้นใน 1-2 ปีนี้ และ v. อยู่ระหว่างการพัฒนาที่ดินนิคมในเวียดนามเพิ่ม บวกต่อยอด presale เวียดนามจากฐานที่ต่ำในปี 2022, 2) รายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น ตามการพัฒนาโครงการ logistic ต่อเนื่อง ซึ่งชดเชยทรัพย์สินที่ขายให้กอง WHART ใน 4Q22E ได้ และ 3) รายได้ธุรกิจน้ำ และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าที่ดีขึ้น จาก i. การปรับขึ้นค่า Ft ii. ปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามการเพิ่มกำลังการผลิตโดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มไฟฟ้า ทั้งนี้เราประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+44% YoY) และคาดการณ์กำไรปกติ 4Q22E จะขยายตัว YoY/QoQ จากการรับรู้ยอด Transfer ของ BYD ที่สูงประมาณ 500 ไร่ และรับรู้รายได้ และส่วนแบ่งกำไรจากการขายทรัพย์สินให้กอง WHART และ WHAIR เป็นปกติ **ทั้งนี้เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 2.0x (+0.5SD above 5-yr average PBV)**

(+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) ส่งหัวรถจักรไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ MINE Locomotive ทดลองวิ่ง

EA ร่วมกับ CRRC Dalian ผู้ผลิตรถไฟรายใหญ่จากประเทศจีน ได้รับโอกาสจากกระทรวงคมนาคม โดยการรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) และสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ผลักดันนโยบาย EV on Train พร้อมร่วมมือกับภาควิชาการ เริ่มทดสอบระบบสับเปลี่ยนขบวน (Shunting) ณ สถานีกลางกรุงเทพอภิวัฒน์ โดยหัวรถจักรไฟฟ้า (EV) หรือ "MINE Locomotive" แบบตอร์ชั่นขนาด 4.1 MWh สามารถวิ่งได้ระยะกว่า 300 กิโลเมตร ผลิตเทคโนโลยีการอัดประจุ Ultra-Fast Charge ของ EA Anywhere ใช้เวลาชาร์จเพียง 1 ชั่วโมง และประหยัดต้นทุนพลังงานได้กว่า 40% เมื่อเปรียบเทียบกับหัวรถจักรดีเซล *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้น EA จากประเด็นดังกล่าวที่เห็นความชัดเจนในการเปลี่ยนรถโดยสารประเภทต่างๆเป็น EV มากขึ้น จะทำให้มี demand การใช้แบตเตอรี่เข้ามาเพิ่มขึ้น โดยประเมินเบื้องต้นจากขนาดของแบตเตอรี่ที่ 4.1 MWh หากมีการผลิตหัวรถจักรไฟฟ้า 50 คัน จะเป็น upside ต่อกำไรของธุรกิจแบตเตอรี่ที่ 300 ล้านบาทและราคาเป้าหมายที่ 0.14 บาท โดยขณะนี้หัวรถจักรไฟฟ้ายังอยู่ระหว่างการศึกษาและทดลองใช้งาน **ทั้งนี้เรายังคงให้คำแนะนำ "ถือ" EA ราคาเป้าหมายปี 2023E เดิมที่ 90.00 บาท ถึงวิธี SoTP**



Company Report

(+) PR9 (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) 4Q22E โต YoY จากตรวจสุขภาพ แต่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อิง 2023E PER 28x เราคาดผลดำเนินงานใน 4Q22E ของบริษัทจะรายงานที่ 141 ล้านบาท (+21% YoY, -4% QoQ) เติบโต YoY จากรายได้ในส่วนของผู้ใช้บริการตรวจสุขภาพประจำปีเพิ่มขึ้น แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ เพราะผ่านช่วง high season ไปแล้ว ในขณะที่รายได้ OPD เติบโต QoQ จากศูนย์ Lasik และ check-up แต่รายได้ IPD ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ทำให้ occupancy rate อยู่ที่ 65% (3Q22 = 69.9%, 4Q21 = 65.7%) เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 570 ล้านบาท และ 627 ล้านบาท โดยเราคาดว่ากำไรในปี 2022E จะเติบโตที่ 129% YoY มาจากการเปิดประเทศและเปิดเมือง ทำให้ผู้ป่วยโรคซับซ้อนกลับมารับบริการมากขึ้น ในสำหรับปี 2023E กำไรจะเติบโตขึ้นอีก 10% YoY จากการขยายฐานลูกค้าไปต่างจังหวัด และทำการตลาดมากขึ้นไปประเทศกัมพูชา, ลาว และตะวันออกกลาง รวมถึงการกลับมาของลูกค้าชาวจีนในส่วนของศูนย์ IVF ที่ทาง sw.เปิดในปี 2020 ราคาหุ้น outperform SET +10%/+5% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเปิดประเทศจีนทำให้ตลาดมองว่า sw.จะมีรายได้เพิ่มขึ้น โดย PR9 จะบุกตลาดผู้ป่วยต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งจะสามารถทำกำไรได้ดีกว่าผู้ป่วยในประเทศ ปัจจุบันปี 2022E มีสัดส่วนรายได้ต่างชาติราว 13-14% เดิมก่อนโควิดมีสัดส่วนที่ 16% ในปี 2023E สัดส่วนจะทำก่อนช่วงโควิด ทั้งนี้ยังมี upside จากการตรวจ RT-PCR และลูกค้าคนจีนที่ใช้บริการมากกว่าคาด โดยก่อนโควิดมีสัดส่วนรายได้ชาวจีนราว 3%

(0) PTG (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) 4Q22E โต YoY, QoQ จากค่าการตลาดที่สูงและยอดขายเติบโต

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท แม้มีการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023E ซึ่งทำไ้ยังคงเติบโตได้แต่ปรับ PER ลงมาที่ 19x หรือเทียบเท่า -0.5SD จากเดิม 21x หลัง shift time period ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 455 ล้านบาท (YoY พลิกจากขาดทุน -80 ล้านบาท, +157% QoQ) โดย YoY พลิกกลับมาทำกำไรจากการตลาดที่ดีขึ้น ในขณะที่ QoQ เติบโตจากการเข้าช่วง high season ธุรกิจน้ำมัน ทั้งนี้เราประเมินปริมาณการขายน้ำมันอยู่ที่ 1.4 พันล้านบกลิตร (+9% YoY, +10% QoQ) และค่าการตลาดที่ระดับ 1.90 บาทต่อลิตร (+51% YoY, -4% QoQ) โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (+38% YoY) อย่างไรก็ตามปรับลดกำไรปกติปี 2023E ลงมาที่ 1.6 พันล้านบาท (+10% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิมราว -15% จากการปรับสมมติฐานอิงหลัก conservative มากขึ้น โดยปรับการเติบโตของยอดขายน้ำมันลงมาที่ +3% YoY (จากเดิม +6%) หลังปริมาณยอดขายน้ำมันฟื้นตัวช้าในปี 2022E(+6% YoY) แม้ผ่านช่วง COVID-19 มาแล้ว และปรับ SG&A ขึ้นเพื่อสะท้อนโครงสร้างต้นทุนใหม่ ราคาหุ้น underperform SET ราว -5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาด priced in ค่าการตลาดที่อยู่ในระดับที่ต่ำลงจาก 2Q22 อย่างไรก็ตามยังเป็นค่าการตลาดในระดับสูง โดยเราประเมินหุ้นจะกลับมา outperform ได้จากการฟื้นตัวของผลประกอบการใน 4Q22E เป็นต้นไปจากธุรกิจน้ำมันเข้า high season และสถานการณ์ราคาปาล์มดีขึ้น รวมถึงการนำ Palm Complex และ LPG เข้าตลาดในปี

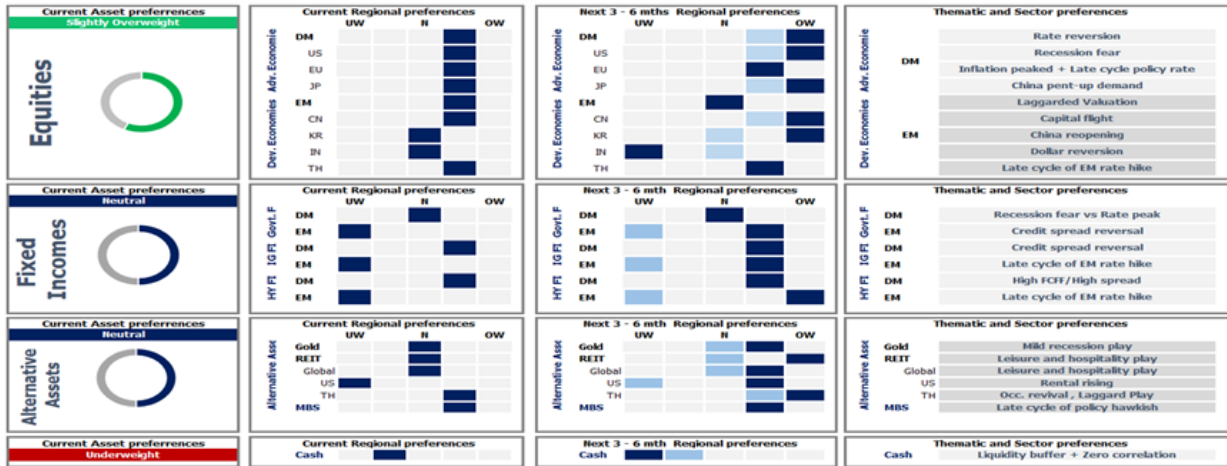


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (13 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวขึ้นหลังจากเปิดเผยผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง ขณะที่ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดตลาดที่ระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน
- ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,302.61 จุด เพิ่มขึ้น 112.64 จุด หรือ +0.33%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,999.09 จุด เพิ่มขึ้น 15.92 จุด หรือ +0.40% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,079.16 จุด เพิ่มขึ้น 78.05 จุด หรือ +0.71%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (13 ม.ค.) ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มธนาคาร รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สดใสจากอังกฤษ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 452.54 จุด เพิ่มขึ้น 2.32 จุด หรือ +0.52%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,023.50 จุด เพิ่มขึ้น 47.82 จุด หรือ +0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,086.52 จุด เพิ่มขึ้น 28.22 จุด หรือ +0.19% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,844.07 จุด เพิ่มขึ้น 50.03 จุด หรือ +0.64%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (13 ม.ค.) โดยปรับตัวขึ้นมากกว่า 1 ดอลลาร์ และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. เนื่องจากดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน และมีสัญญาณบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากจีนซึ่งเป็นประเทศนำเข้าน้ำมันรายใหญ่
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.47 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 79.86 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 8.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.25 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 85.28 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 8.6% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 8 เดือนในวันศุกร์ (13 ม.ค.) และปิดเหนือระดับ 1,900 ดอลลาร์ได้เป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เดือนเม.ย.ปีที่แล้ว โดยได้แรงหนุนจากการที่เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงหลังการเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ว่าภาวะเงินเฟ้อในสหรัฐจะลดลง และคาดว่า จะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 22.9 ดอลลาร์ หรือ 1.21% ปิดที่ระดับ 1,921.7 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยเป็นการปิดตลาดเหนือระดับ 1,900 ดอลลาร์เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปลายเดือนเม.ย. และปิดตลาดสัปดาห์นี้บวก 2.8%

Economic & Company

- **MILL รับเหมาคืนเหล็ก ยอดขายปีนี้พร้อมเต็ง**
MILL งานก่อสร้างกลับมาโดดเด่น ดีมาดเหล็กเส้นกลับมา ปีนี้ปีกรงปริมาณขายเหล็กโต 10% ขณะที่ราคาเหล็กดีขึ้นจากปีก่อน เด่นหน้าผลิตเหล็กชนิดพิเศษรองรับอุตสาหกรรมยานยนต์ คาดเห็นโปรดักต์ปี 2566 นี้ พร้อมเข้าร่วมประมูลโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม 2 โครงการ 20 เมกะวัตต์ มั่นใจศักยภาพวัตถุดิบพร้อม วางกรอบเงินลงทุน 1.5-2 พันล้านบาท เล็งดัน "ซันเทค รีไซเคิล แอนด์ ดีคาร์บอน" ฟ้าตลาด
- **RT เสริมแกร่งฐานทุน ลุยขายหุ้นกู้ 700 ล้าน เปิดจอง 21-23 ก.พ.66**
APM ยื่นไฟลิ่ง RT ต่อ ก.ล.ต. เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ มูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 700 ล้านบาท ใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เสริมแกร่งศักยภาพงานก่อสร้าง คาดจองซื้อวันที่ 21-23 กุมภาพันธ์ 2566 และคาดเสนอขายวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566
- **แบงก์อีสานฯ 5 พัน. AIS-GULF-KTB เชื้อต้นก.พ.**
แบงก์ชาติเคาะเกณฑ์วงใบบัญชาติตั้ง Virtual Bank สุดเข้ม เล็งให้ใบบัญชาติเพียง 3 ราย จากที่ขอเข้ามากว่า 10 ราย กำหนดทุนจดทะเบียน 5 พันล้านบาท ADVANC จ่อลงนามตั้ง Virtual Bank ต้นเดือน ก.พ.นี้ ร่วมทุนกรุงไทย และกสิวิทย์ ประเดิม 5 พันล้านบาท เด่นหน้าธุรกิจเต็มรูปแบบ ปล่อยกู้ รับฝากรองรับฐานลูกค้า AIS
- **CHO บิ๊กเงินจกทโรเตอร์ บุกทำโรสแป-กัญชาฟรี**
CHO ปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งใหญ่เทกโรเตอร์ เดินหน้าเข้าสู่เมตาเวิร์ส เตรียมบุกทำโร 2 ก่อนโตจาก SPAC ราว 600-800 ล้านบาท และธุรกิจส่งออกกัญชาไตรมาสละ 80-90 ล้านบาท มั่นใจล้างขาดทุนสะสมกัญชาพร้อมพลิกเป็นกำไรในปี มีลุ้นแจกเงินผลผู้ถือหุ้น
- **รทไฟฟ้าสี่สับจับจ่อกรม. CK พร้อมจัดทา-ก่อสร้าง**
รทไฟฟ้าสายสี่สับฉลุย ผ่านด่านสำนักงานอัยการสูงสุดแล้ว ส่งคืนบอร์ด รฟม. พิจารณาก่อนส่งคมนาคม เสนอ กรม. เพื่อเซ็นสัญญา คาดจบไตรมาส 1 ด้าน CK ประกาศพร้อมเร่งรัดงานจัดหาขบวนรถไฟฟ้าสายสี่สับทันทีที่ลงนามสัญญา มั่นใจแรงงานเพียงพอรับงานขนาดใหญ่หลายโครงการพร้อมกัน
- **CWT ธุรกิจไฟฟ้าต่อยอดโต ลุยยกกำลังการผลิต 50 เมก**
CWT บิ๊ก "วีระพล ไชยธีร์ธิต" ลุยขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า ทั้งไปไอแมส-โรงไฟฟ้าขยะ ตามแผนปีนี้ ดันกำลังการผลิตไฟฟ้าแตะ 50 เมกะวัตต์ ก่อนนำเข้าที่ประชุมผู้ถือหุ้น เมษายน 2566 ก่อนดันเข้าตลาดหุ้นปีนี้ คาดปีนี้มีรายได้กว่า 270 ล้านบาท พร้อมโอกาสต่อยอดในการขายคาร์บอนเครดิตต่อไป ส่วนธุรกิจหนึ่งสำหรับเบาะรถยนต์ ปีนี้ยังรักษาการเติบโต มีอ็อปไซด์จากรถอีวี ส่วนปีนี้คาดรายได้รวมเกิน 2 พันล้านบาท
- **SECURE ลุยแอปพลิเคชัน ผนึกพันธมิตรระดับโลก**
SECURE ทางแผนจับมือพันธมิตรระดับโลกวงการซีเคียวริตี้ ลุยเซอร์วิสในไทย ตั้งเป้าไทยเงิน 60 ล้านบาท พร้อมขยายฐานธุรกิจใหม่สร้างแอปพลิเคชันไทยรายได้ประจำ ฝากผู้บริหารมองธุรกิจปีนี้โตต่อ ท่องเที่ยวหนุนธุรกิจฟื้นเยี่ยมผู้ประกอบการลุยโปรเจกต์เพียบ พร้อมดันผลงานโต 15-20%
- **TFG ทรูจิ้นหนุนออกเคอร์ เล็งรายได้ปีนี้โต 15-20%**
"กลุ่มโก" ราชจีบี! เข้าสู่ยุคกาลทรูจิ้น ยอดขายทะยาน พร้อมชู CPF-TFG เด่นนำเก็บ เคาะเป้าหมาย 27.00 บาท, 10.73 บาท ด้าน "เพชร นันทวิสัย" ผู้บริหาร TFG ยัมรับปีใหม่จิ้น พร้อมเปิดประเทศ หนุนดีมาดศึกคึกแกมปีกเป้าปี 2566 รายได้โต 15-20% จากปีก่อน ชูพอร์ตลูกค้าโตเด่น



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweight จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกาสูงกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสียหายของกำไร 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรปสูงระดับมากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังการเปิดประเทศของจีนไม่มีการชะลอตัว แม้ว่าตัวเลขผู้ป่วยใหม่จะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ทำให้เราหันไปให้ความสนใจกับกลุ่มประเทศปลายทางที่จะได้รับประโยชน์อย่างยุโรป โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer discretionary ส่งผลให้สมมติการณ์ Recession ในยุโรปนั้นเริ่มมีความเป็นไปได้ที่จะลดลง



Japan Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานับลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการส่งนักท่องเที่ยวญี่ปุ่น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweight จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



Oil: Underweight เราคงค่าแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Neutral คมน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด และเตรียมเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงปลายไตรมาสที่ 1

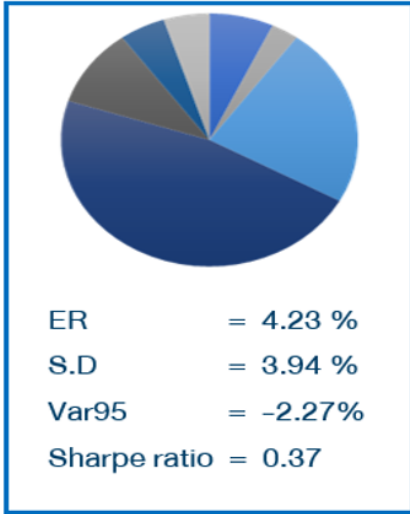


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

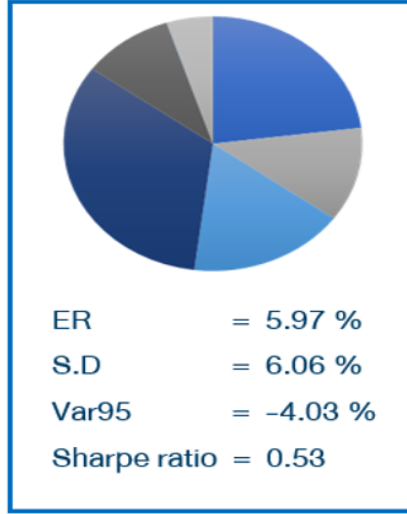


Strategic Asset Allocation Recommendation

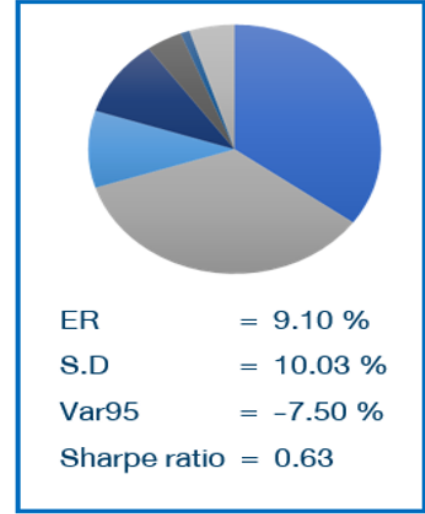
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	6.10%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.50%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.50%	0.00%		2.00%	0.00%		2.50%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		3.00%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	1.50%	-0.50%	12.00%	5.80%	-2.00%	35.00%	24.30%	-3.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.50%		5.00%	2.00%		8.00%	3.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		0.50%	0.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	UW	48.00%	38.00%	-10.00%	33.0%	23.00%	-10.00%	10.0%	0.00%	-10.00%
	EM	UW	NT	25.00%	25.00%	25.00%	17.0%	17.00%	17.00%	10.0%	10.00%	10.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	-15.00%	0.0%	0.00%	-7.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800